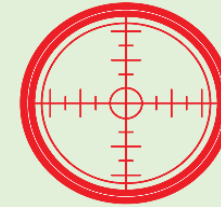


---

# PUNTO DE MIRA



| 09.10.2023 – 13.10.2023

---



***Es muy probable que el rebote de las bolsas, iniciado la semana pasada, tenga un recorrido limitado.***

De los tres escenarios principales que barajábamos la semana pasada, las bolsas se decantaron finalmente por el que considerábamos relativamente más probable, esto es, el inicio de un rebote desde zonas de demanda (soporte) de medio y largo plazo.

La cuestión ahora es ver qué recorrido alcanza este rebote, es decir, si termina agotándose sin llegar a recuperar la totalidad de las caídas registradas en estas últimas semanas o si, con el paso de los días, acaba materializándose en una nueva tendencia alcista, que permitiría recuperar la totalidad de dichas caídas e, incluso, marcar nuevos máximos parciales.

A este respecto, cabe apuntar lo siguiente:

1. **El rebote iniciado la semana pasada es todavía incipiente y, por tanto, vulnerable** para la mayoría de los índices bursátiles principales. Tan solo el estadounidense NASDAQ 100 muestra una dinámica constructiva alcista más avanzada.
2. **El rebote de las bolsas no se ha visto acompañado hasta ahora por una recuperación en paralelo de los mercados de renta fija.** Las bolsas necesitan que afloje la presión alcista sobre los tipos de interés en los mercados de renta fija. De lo contrario, el rebote de las bolsas podría verse abortado por esta continuada presión al alza sobre los tipos de interés. En este sentido, en los mercados de renta fija la señal continuaba siendo bajista sobre las cotizaciones (alcista en términos de tipos de interés) al cierre de la semana pasada.
3. **El contexto macroeconómico continúa siendo incierto.** Los datos de empleo de septiembre, publicados este pasado viernes en Estados Unidos, resultaron contradictorios y confusos. Esta semana se darán a conocer los datos de inflación también de septiembre.
4. **Esta semana se iniciará la campaña de publicación de resultados empresariales del tercer trimestre,** que se extenderá a lo largo de las próximas semanas, y aportará información actualizada sobre la situación y perspectivas de evolución de las empresas a ambos lados del Atlántico, de cara a los próximos meses y trimestres. A priori, con las expectativas de beneficios que baraja el consenso del mercado y los niveles en que se encuentran hoy en día los tipos de interés, las valoraciones actuales continúan siendo elevadas, respecto a la media histórica.
5. **La escalada de violencia que se está produciendo en Oriente Próximo supone una importante amenaza de aumento del riesgo geopolítico en una región crítica a nivel global.**

[CONTINÚA]



Teniendo en cuenta todo lo anterior, nuestra configuración actual de escenarios para los próximos días (y quizás semanas) quedaría como sigue:

**Escenario 1: El rebote en curso termina agotándose sin llegar a recuperar la totalidad de las caídas registradas en estas últimas semanas.** En estos momentos, a este escenario le asignaríamos una probabilidad en el entorno del 85%. Si este Escenario 1 llegara a concretarse en próximos días o semanas, habría que volver a valorar entonces la probabilidad de que las zonas de demanda (soporte) que sirvieron de suelo al último impulso bajista pudieran llegar a ser perforadas definitivamente a la baja.

**Escenario 2: El rebote acaba materializándose en una nueva tendencia alcista,** que permite recuperar la totalidad de las caídas registradas en estas últimas semanas e, incluso, marcar nuevos máximos parciales. A este escenario le asignaríamos en estos momentos una probabilidad de alrededor del 15%. Para que este escenario pudiera sumar mayor probabilidad de concreción exigiría, entre otras, de noticias favorables en la lucha por la contención de la inflación, el mantenimiento de tasas de crecimiento económico razonablemente sólidas, y cierto alivio de la presión alcista sobre los tipos de interés de mercado —es decir, que aflojara la presión vendedora en los mercados de renta fija—.

**En resumen, pensamos que el rebote iniciado por las bolsas a finales de la semana pasada podría tener un recorrido limitado. Veremos en estos próximos días si, aunque limitado, dicho recorrido pudiera llegar a ser suficiente para abrir algunas oportunidades de compra, siquiera de manera selectiva y táctica. Muy atentos, por tanto, a las posibles señales en estos próximos días...**



## Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	06.10.2023	COMENTARIO SEMANAL
Aberdeen Standard Liquidity Fund EUR A-2 Acc	LU0090865873	Fondo Monetario (EUR)		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
MFS Meridian Funds - US Government Bond Fund - IH2 EUR	LU1868531309	Renta Fija   Deuda Pública		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
DNCA Invest – Alpha Bonds I EUR	LU1694789378	Renta Fija   Deuda Pública		Luz verde, en función de perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Lazard – Credit Opportunities PVC	FR0013432143	Renta Fija   Global		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Morgan Stanley Investment Funds - Global Convertible Bond Fund IH (EUR)	LU0410169063	Renta Fija   Convertibles		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Neuberger Berman – European High Yield Bond Fund X	IE00BNH72V92	Renta Fija   High Yield Europa		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
PGI-Finisterre Unconstrained Emerging Market Fxd Inc Fd I2 ACC EUR	IE00BYP54R22	Renta Fija   Emergentes		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
JPMorgan Global Dividend Fund I (acc) - EUR (hedged)	LU0973650160	Renta Variable   Global		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Eleva - European Selection Fund I EUR	LU1111643042	Renta Variable   Europa		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
JPMorgan US Growth Fund C Eur (hedged)	LU0289216912	Renta Variable   Estados Unidos		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Morgan Stanley – US Core Equity Fund – I USD	LU1439782142	Renta Variable   Estados Unidos		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Fidelity Funds - Global Technology Fund Y-Acc-EUR (hedged)	LU1482751903	Renta Variable   Global   Tecnología		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
BlackRock Strategic Funds – Emerging Markets Equity Strategies Fund D2 EUR H.	LU1321848019	Renta Variable   Emergentes		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral I EUR	LU1962513328	Retorno Absoluto   Renta Variable		Luz verde, en función de perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.

CAMBIOS SEMANALES: SALEN: — | ENTRAN: —

### CÓDIGOS:

  En vigilancia.
   Luz verde o ya en cartera, en función de otras condiciones particulares.
   Posible salida de cartera.



## ETF's

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	06.10.2023	COMENTARIO SEMANAL
iShares MSCI Japan ETF	IE00B53QDK08	Renta Variable   Japón   Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
ProShares UltraShort MSCI Japan	US74348A4590	Renta Variable   Japón   Corto -2X		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares Nasdaq 100	IE00B53S2B19	Renta Variable   Nasdaq 100   Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
ProShares Short QQQ	US74347B7148	Renta Variable   Nasdaq 100   Corto		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares Russell 2000	US4642876555	Renta Variable   Russell 2000   Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares Stoxx Europe 600 UCITS ETF	DE0002635307	Renta Variable   STOXX 600   Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	IE00B53L3W79	Renta Variable   EuroStoxx50   Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Amundi ETF Short Euro Stoxx 50 Daily UCITS	FR0010757781	Renta Variable   EuroStoxx 50   Corto		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Lyxor ETF Euro Stoxx 50 Daily Short	FR0010424135	Renta Variable   EuroStoxx 50   Corto		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Xtrackers S&P 500 Inverse Daily Swap UCITS ETF 1C	LU0322251520	Renta Variable   S&P500   Corto		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares S&P 500 EUR Hedged Ucits ETF	IE00B3ZWK18	Renta Variable   S&P500   Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares Core S And P 500 ETF	US4642872000	Renta Variable   S&P500   Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares Treasury Bd 20+y Etf Eur Hdist	IE00BSKRJZ44	Renta Fija   Deuda Pública   EE.UU.		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
iShares Treasury Bd 20+y Etf	US4642874329	Renta Fija   Deuda Pública   EE.UU.		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.

**CAMBIOS SEMANALES:** SALEN: — | ENTRAN: iShares Treasury Bd 20+y Etf Eur Hdist, iShares Treasury Bd 20+y Etf.

### CÓDIGOS:

  En vigilancia.
   Luz verde o ya en cartera, en función de otras condiciones particulares.
   Posible salida de cartera.
   Nueva incorporación semanal al Punto de Mira.



## Renta Fija (de inversión directa)

ANÁLISIS SEMANAL					
EMISIÓN	ISIN	SEGMENTO		06.10.2023	Comentario semanal
Letras del Tesoro de España   Vencimiento 10/11/2023	ES0L02311105	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de la República de Italia   Vencimiento 14/11/2023	IT0005518516	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de España   Vencimiento 12/01/2024	ES0L02401120	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de la República de Italia   Vencimiento 12/01/2024	IT0005529752	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de España   Vencimiento 09/02/2024	ES0L02402094	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras de la República Federal de Alemania   Vencimiento 21/02/2024	DE000BU0E022	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de la República de Italia   Vencimiento 14/03/2024	IT0005537094	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.

**CAMBIOS SEMANALES:** **SALEN:** — | **ENTRAN:** —

**CÓDIGOS:**

En vigilancia.

Luz verde o ya en cartera, en función de otras condiciones particulares.



## Índices y valores (posibles compras)

ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	ANÁLISIS SEMANAL		Comentario semanal
			29.09.2023	06.10.2023	
SAGE GROUP	SGE	Renta Variable R. Unido			A la espera de ver si consigue retomar la dinámica alcista tras esta fase de consolidación.
SYNOPSYS	SNPS	Renta Variable EE.UU.			En dinámica de breakout alcista, pero con un patrón de comportamiento desordenado.
NXP SEMICONDUCTORS	NXPI	Renta Variable EE.UU.			Ha validado a la EMA20S como referencia de soporte de medio plazo. A la espera posible señal alcista, a valorar.
TESLA	TSLA	Renta Variable EE.UU.			Ha validado a la EMA20S como referencia de soporte de medio plazo. Posible próxima señal de compra táctica a valorar.
NVIDIA	NVDA	Renta Variable EE.UU.			Ha validado a la EMA20S como referencia de soporte de medio plazo. Posible próxima señal de compra táctica a valorar.
ILLUMINA	ILMN	Renta Variable EE.UU.			En dinámica constructiva alcista. Pendiente de confirmación.
VERISK ANALYTICS	VRSK	Renta Variable EE.UU.			A la espera de ver si consigue retomar la dinámica alcista tras esta fase de consolidación.

**CAMBIOS SEMANALES:** **SALEN:** LEONARDO-FINMECCANICA, HUDSON PACIFIC PROPERTIES, LEIDOS HOLDING. | **ENTRAN:** SAGE GROUP, LEIDOS HOLDING, ILLUMINA, VERISK ANALYTICS.

### CÓDIGOS:

En vigilancia.
  Próximo a dar señal.
  Luz verde o ya en cartera.
  Posible salida del Punto de Mira.
  Nueva incorporación semanal al Punto de Mira.

**EMA (SMA)** Media móvil exponencial (o simple) del período y marco temporal indicado (S: Semanas | D: Días).
 **R/R ratio** Ratio de rentabilidad esperada y riesgo.








## Índices, valores (posibles ventas | cortos)

ANÁLISIS SEMANAL					
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	29.09.2023	06.10.2023	Comentario semanal
EURO STOXX 50	STXE	Índices de Renta Variable			Posible posición corta, si fracasara el intento de rebote en curso. Por ahora ha validado la EMA50S como referencia de soporte.
S&P500	SPX	Índices de Renta Variable			Posible posición corta, si fracasara el intento de rebote en curso. Por ahora ha validado la EMA50S como referencia de soporte.

**CAMBIOS SEMANALES:** **SALEN:** NASDAQ 100. | **ENTRAN:** —

### CÓDIGOS:

 En vigilancia.  Próximo a dar señal.  Luz verde o ya en cartera.  Posible salida del Punto de Mira.  Nueva incorporación semanal al Punto de Mira.

**EMA (SMA)** Media móvil exponencial (o simple) del período y marco temporal indicado (S: Semanas | D: Días). **R/R ratio** Ratio de rentabilidad esperada y riesgo.





El presente documento está basado en fuentes de información y cálculos considerados veraces y fiables. Sin embargo, Capitalia Familiar, EAF, S.L. no puede garantizar su exactitud y, por consiguiente, no acepta ningún tipo de responsabilidad sobre los mismos. Este informe tiene un carácter meramente informativo y no representa en ningún caso una oferta para la compra de producto o servicio alguno. Las expectativas de rentabilidad y riesgo que se incluyen en este informe representan proyecciones derivadas de nuestros modelos de valoración sobre la base de las probabilidades asignadas a diferentes escenarios macroeconómicos y financieros. Capitalia Familiar EAF, S.L. no puede garantizar, por tanto, que dichas expectativas vayan a concretarse realmente ni en el calendario ni con la magnitud prevista.

© Madrid, 2022-2023. Capitalia Familiar, EAF, S.L. Todos los derechos reservados.

Capitalia Familiar, EAF, SL. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 25855, Folio 153, Sección 8, Hoja M-466.010, Inscripción 3ª.  
C.I.F. B-85481372. Oficina central: Paseo de la Castellana 91, planta 2ª, 28020 Madrid.

**Capitalia Familiar EAF S.L. está registrada e inscrita con el número 3 en el Registro de Empresas de Asesoramiento Financiero de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).**